

## Пульс

### Апрель – месяц опционов

7 апреля – начало периода опытной эксплуатации нового инструмента в Секции срочного рынка «Украинской биржи»

стр. 2

## Результаты

### Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи» за I квартал 2011 года

стр. 4

## Инструментарий

### ОАО «Мотор Сич»

Один из крупнейших мировых производителей двигателей. Рыночная и торговая информация о компании

стр. 7

## Рэнкинги

### Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг брокеров и участников торгов на фондовом и срочном рынках

стр. 9

## Market people

### Интервью с Алексеем Обручем (Gainsfort online)

«Бизнес делают люди и очень важно, чтобы им нравилось то, что они делают, чтобы они связывали свое будущее с будущим компании»

стр. 10

## Технологии

### Работа в регионах

Образовательные мероприятия в столице и регионах Украины от «украинской биржи» и компаний-брокеров

стр. 12

## Буква закона

### «Проблема 30 дней» – delete

Определение инвестиционного дохода физического лица в рамках нового Налогового кодекса Украины

стр. 14

## P.S.

### Символы и знаки фондового рынка

стр. 15

# Апрель – месяц опционов

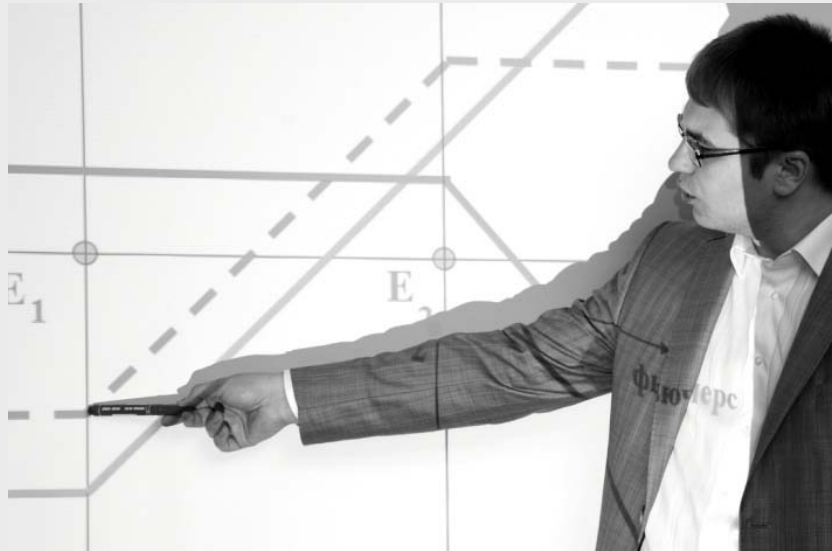
В марте 2011 года Госкомиссия по ценным бумагам и фондовому рынку зарегистрировала новые правила торгов на срочном рынке «Украинской биржи» и спецификацию опциона на фьючерсный контракт на Индекс украинских акций.

Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко** уверен, что новый инструмент будет востребован и повысит ликвидность рынка: «Новые инструменты порождают новую ликвидность. Опционы создадут дополнительную ликвидность как базового актива (фьючерса на Индекс UX), так и рынка акций», – говорит господин Ткаченко.

Участники рынка также с оптимизмом восприняли появление опционов: «Опционы – это очень интересный и своевременный инструмент, он, безусловно, будет представлять интерес для тех, кто уже начал торговать фьючерсами», – убежден управляющий директор ИГ «УНИВЕР» **Алексей Сухоруков**.

Согласен с коллегой и управляющий директор компании Gainsfort online Алексей Обруч: «Опционы позволяют инвесторам хеджировать свои позиции. Например, у инвестора есть портфель акций, но он ожидает снижения на рынке и может застраховать себя путем покупки опционов», – объяснил **Алексей Обруч**.

Но, как и все новые инструменты, опционы требуют определенных знаний и навыков, как от профессиональных участников рынка, так и част-



Семинар Андрея Лоскутова «Опционы как инструмент построения эффективной торговой стратегии»

ных инвесторов. «Для того чтобы торговать опционами необходимо понимать довольно серьезные вещи, связанные со статистическими методами, расчетом волатильности, оценкой рисков по разным

инструментам, прогнозированием трендов. Но если в этом разобраться, то можно использовать стратегии с ограниченными рисками и неограниченными доходами», – считает господин Сухоруков.



Семинар «Управление рисками на рынке опционов»

Научиться использовать новый инструмент можно с помощью **«Учебных торгов»**, где с 24 марта 2011 года стали доступны опционы на фьючерсный контракт на Индекс украинских акций. Обратившись к своему брокеру или к одной из компаний онлайн-брокеров, предоставляющих доступ к учебным торгам на срочном рынке «Украинской биржи», любой желающий может совершенно бесплатно попрактиковаться в торговле этим инструментом.

«Украинская биржа», в рамках подготовки к запуску торгов опционами, начала серию обучающих семинаров для профессиональных участников рынка и частных инвесторов, посвященных особенностям работы с опционами. Так, 29 марта 2011 года состоялся семинар для сотрудников участников торгов – **«Биржевая**

**торговля опционами: новое бизнес-направление для брокеров»**, 30 марта 2011 года прошел семинар об особенностях управления рисками при проведении собственных и клиентских операций на рынке опционов – **«Управление рисками на рынке опционов»**, который был ориентирован на трейдеров, специалистов по обслуживанию клиентов, риск-менеджеров и специалистов по развитию бизнеса. 3 апреля 2011 года прошел семинар **«Опционы как инструмент построения эффективной торговой стратегии»** Андрея Лоскутова, который собрал полный зал частных инвесторов и трейдеров, которые стремились повысить свой профессиональный уровень и научиться работать с новыми инструментами, а **5 апреля 2011 года** сотрудники биржи провели семинар для сотру-

ников бэк-офисов и бухгалтерии **«Учет операций с опционами на срочном рынке»**. Материалы всех семинаров можно найти на сайте биржи [www.ux.ua](http://www.ux.ua)

**7 апреля 2011 года** начнется период опытной эксплуатации нового инструмента в Секции срочного рынка «Украинской биржи», которая предназначена для того, чтобы участники рынка смогли, заключая между собой минимальные сделки (без участия клиентов), протестировать программное обеспечение, торговые, клиринговые и бэк-офисные процедуры.

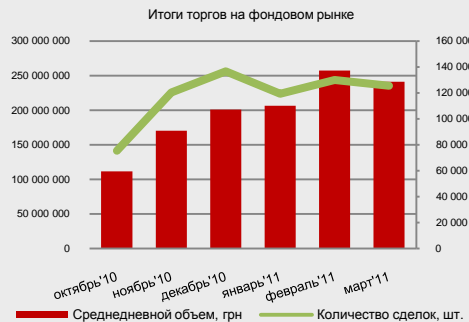
«Официальные торги опционами начнутся после завершения опытной эксплуатации, – говорит Олег Ткаченко. – Я надеюсь, что это произойдет уже в апреле». **UX**

# Итоги торгов

В I квартале 2011 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **19 481 млн. грн.**, что на 51% превышает аналогичный показатель за IV квартал 2010 года. Общее количество сделок достигло **536 530**, что на 25% больше чем кварталом ранее.



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за 3 месяца 2011 года вырос на 32% по сравнению с IV кварталом 2010 года и составил **14 164 млн. грн.**, а общее количество сделок выросло на 13% и достигло **374 462**.



Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на конец I квартала 2011 года составил **41 млн. грн.** или **14 866** контрактов.

По итогам I квартала 2011 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» было зарегистрировано **8744** счетов, что на 25% превышает итоговый показатель 2010 года. Среди них доля активных счетов составляет **44%**.

По состоянию на конец марта доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **28%**.

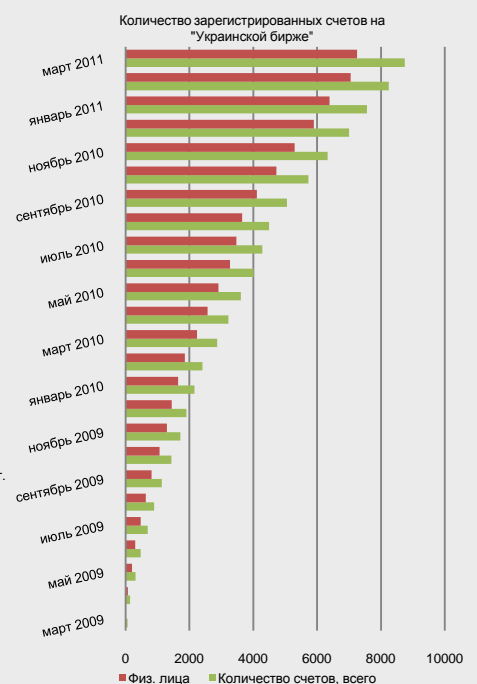
Доля физических лиц в разрезе рынков:

-фондовый рынок: в объеме – **21,5%**, в сделках – **44,5%**;

- срочный рынок: в объеме – **42,6%**, в сделках – **53,5%**.

В структуре торгов в январе-марте 2011 года на рынок акций приходилось 66% оборота или 12 890 млн. грн., 27% на срочный рынок или 5 316 млн. грн. и 7% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративные и государственные облигации или 1 274 млн. грн.

Объем торгов на срочном рынке в I квартале 2011 года составил **5 316 млн. грн.**, что на 140% больше за результат IV квартала 2010 года, или **1 950 004** контракта, а количество сделок достигло **162 068** – на 68% больше показателя прошлого квартала.



По итогам I квартала 2011 года рост Индекса украинских акций (Индекса UX) составил **15%**, на закрытие торговой сессии 31 марта его значение составило **2812,83** пункта.

Индекс UX за первые 3 месяца 2011 года показал восходящую динамику, следуя тенденциям на большинстве мировых фондовых площадках: RTS +15,47%, ММВБ +7,44% (Россия), Dow Jones +6,38%, S&P500 +5,41% (США), DAX +2,22% (Германия), FTSE100 +0,15% (Великобритания), Hang Seng +2,14% (Китай). Падение индексов было зафиксировано: Bovespa -1,04% (Бразилия), Nikkei250 -5,09% (Япония).

13 акций, которые учитывались при расчете индекса UX, оказали положительное воздействие на его динамику (в сумме +379,01 пункта). Бумаги «Енакиевского металлургического завода» (ENMZ) и «Западэнерго» (ZAEN) повлияли отрицательно (-9,88 пункта).

При этом стоит учесть изменения в структуре индексной корзины, которые были введены 16 марта, в частности, увеличение доли акций большинства эмитентов в расчете Индекса UX за счет уменьшения веса таких бумаг, как: «Укрнафта» и «Мотор Сич».



Динамика мировых фондовых индексов, I квартал 2011 года

Регион/Индекс	на 31.03.2010	на 31.12.2010	Изменение
<b>Америка</b>			
<b>S&amp;P 500</b>	1325,83	1257,81	5,41%
<b>DJ Industrial</b>	12319,73	11580,84	6,38%
<b>BOVESPA</b>	68586,00	69304,81	-1,04%
<b>Европа</b>			
<b>DAX30</b>	7067,68	6914,19	2,22%
<b>FTSE 100</b>	5908,76	5899,94	0,15%
<b>Азия</b>			
<b>Nikkei 225</b>	9708,39	10228,92	-5,09%
<b>Hang Seng</b>	23527,52	23035,45	2,14%
<b>Россия</b>			
<b>ММВБ</b>	1813,59	1687,99	7,44%
<b>RTSI</b>	2044,2	1770,28	15,47%
<b>Украина</b>			
<b>PFTS</b>	1099,18	975,08	12,73%
<b>UX</b>	<b>2812,83</b>	<b>2443,7</b>	<b>15,11%</b>

**Лидеры оборота за I квартал 2011**

Лидерами оборота за первых 3 месяца 2011 года стали акции "Мотор Сич", объем торгов которых составил 1 385 млн. грн., на втором месте «Укрнафта» – 1 304 млн. грн., далее следует «Алчевский металлургический комбинат» – 860 млн. грн.

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	1 384 835 844	17,65%
UNAF	Укрнафта	1 303 990 397	16,62%
ALMK	Алчевский металлургический комбинат	860 458 923	10,97%
CEEN	Центрэнерго	749 029 965	9,55%
AVDK	Авдеевский коксохимический завод	519 933 284	6,63%

**Лидеры повышения цены на рынке заявок в I квартале 2011**

Лидерами роста в I квартале 2011 года на рынке заявок стали акции «Богдан Моторс», которые выросли на 40,04% до 0,3045 грн., «Укрнафты» - на 37,03% до 816 грн. и «Крымэнерго» - на 27,12% до 3,75 грн. за одну акцию.

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
LUAZ	Богдан Моторс	0,3045	46,04%	37 850 444
UNAF	Укрнафта	816	37,03%	1 303 990 397
KREN	Крымэнерго	3,75	27,12%	3 991 448
MSICH	Мотор Сич	3747,09	25,84%	1 384 835 844
CGOK	Центральный ГОК	7,699	22,21%	22 906 333

**Лидеры падения цены на рынке заявок в I квартале 2011**

Лидерами понижения цены с начала года на рынке заявок стали акции «Дакор Вест», снижение котировок которых составило -55,11% до 16,56 грн., «УкрАвто» -30,46% до 121 грн. и «ММК им. Ильича» -25,85% до 0,7 грн. за акцию.

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
DAKOR	Дакор Вест	16,56	-55,11%	3 777 917
AVTO	Украинская автомобильная корпорация	121	-30,46%	1 764 769
MMKI	Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича	0,7	-25,85%	11 528 943
MZVM	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	8,5	-22,69%	13 804 553
SHKD	Шахта «Комсомолец Донбасса»	4	-19,32%	9 990 007

Лидерами роста в I квартале 2011 года на рынке котировок стали акции «Закарпатьеоблэнерго», которые выросли на 190,30% до 3,49 грн., «Дружковского машиностроительного завода» - на 122,22% до 3 грн. и «Харьковского машиностроительного завода «Свет шахтера» - на 108,33% до 1,5 грн. за одну акцию.

**Лидеры повышения цены на рынке котировок в I квартале 2011**

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
ZOEN	Закарпатьеоблэнерго	3,49	190,30%	556 700
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	3	122,22%	1 962 727
HMBZ	Харьковский машиностроительный завод «Свет шахтера»	1,5	108,33%	7 477 839
HRGZ	Херсонгаз	2	102,63%	140 000
ZACO	Запорожжюкс	3,75	87,50%	8 125 258

**Лидеры падения цены на рынке котировок в I квартале 2011**

Лидерами понижения цены на рынке котировок стали акции КБ «Надра», снижение их цены составило -95,00% до 0,5 грн., «Днепрошина» - 55,00% до 9 грн., и «Азовобщешмаш» -44,00% до 10,5 грн. за акцию. **UX**

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
NADR	КБ Надра	0,5	-95,00%	254 600
DNSH	Днепрошина	9	-55,00%	145 600
AZGM	Азовобщешмаш	10,5	-44,00%	573 879
CHON	Черкасыоблэнерго	1,5	-40,00%	150 000
ZFER	Запорожский завод ферросплавов	0,99	-34,00%	2 087 342

# ОАО «Мотор Сич»

ОАО «Мотор Сич» - один из крупнейших мировых производителей двигателей для авиационной техники и промышленных газотурбинных установок. Также на предприятии налажены ремонтные работы, производство продукции наземного назначения и потребительских товаров. На заводе реализован полный цикл создания авиадвигателей: от разработки, производства и испытания до сопровождения в эксплуатации и ремонте. На начало 2011 года под эмблемой «Мотор Сичи» выпускалось 55 типов и модификаций двигателей для 61-го вида самолетов и вертолетов.

Продукция предприятия поставляется в более чем 100 стран мира. В частности, около 90% вертолетов и более 30% самолетов военного назначения стран СНГ оборудованы двигателями «Мотор Сич».

В состав ОАО «Мотор Сич» входят следующие структурные единицы, расположенные на территории Украины: «Запорожский моторостроительный завод», «Запорожский машиностроительный завод им. В.И.Омельченко», «Снежнянский машиностроительный завод», «Волочиский машиностроительный завод», авиакомпания «Мотор Сич». В организационную структуру компании также входят около 50 основных и вспомога-

тельных цехов и отделы, не связанные с основным производством (медико-санитарная часть, дошкольные заведения, оздоровительные и спортивные комплексы, дом культуры и др.).

ОАО «Мотор Сич» на протяжении многих лет является прибыльным предприятием. В 2009-ом и 2010-ом годах компания демонстрирует очень сильные финансовые результаты. Так в 2010 году чистая прибыль завода выросла до рекордных 1,249 млрд. грн., что на 68% выше результата за 2009 год. Следует отметить, что согласно новому Налоговому кодексу Украины, предприятия авиастроительной отрасли получили право на 10-летние налоговые каникулы, что позволит «Мотор Сичи» генерировать в будущем еще большую прибыль.

## Мотор Сич

(Тикер: **MSICH**)

Рыночная информация на 31 марта 2011 года

Текущая цена на 31.03, грн.	3 747
Количество акций, млн. шт.	2,07799
Капитализация, млн. грн.	7 786,23
free float, %	24%

Номинал, грн. 135

Данные по инструменту

Уровень листинга	1
Кратность, шт.	1

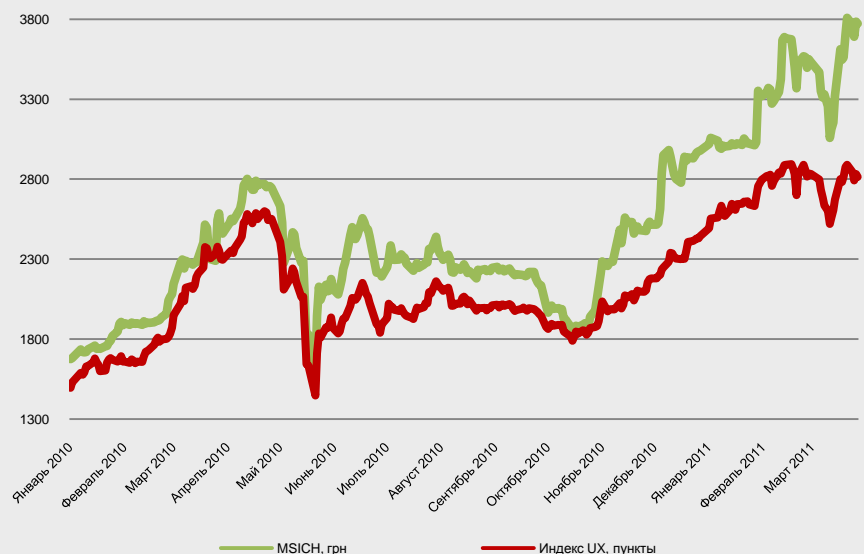
Рынок Заявок

Торговая информация по итогам I квартала 2011 года

Доходность, %	25,84%
Максимальная цена, грн.	3 839
Минимальная цена, грн.	2 952
Количество сделок, шт.	17 074
Объем торгов, млн. грн.	628,30

Корпоративная информация

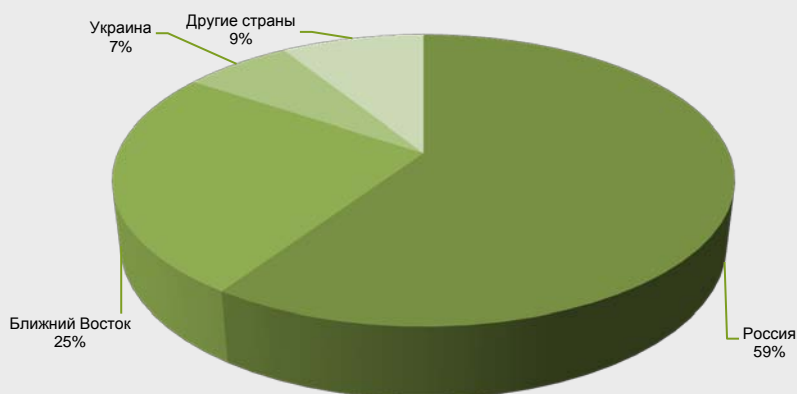
Сайт: [www.motorsich.com](http://www.motorsich.com)



### Структура производства



### Структура продаж



### Финансовые показатели

Год	Цена акций на 31.12, грн	Капитализация, млн. грн	Чистый доход, млн. грн	Чистая прибыль, млн. грн	P/E	P/S	EBITDA	EV/EBITDA
2007	1 728,8	3 592,4	1 749,7	216,3	16,6	2,1	399,0	9,5
2008	365,0	758,5	2 047,3	3,8	197,4	0,4	181,2	20,1
2009	1 649,0	3 426,6	3 740,4	741,2	4,6	0,9	1 223,4	4,5
2010	2 977,8	6 187,8	н/д	1 249,4	5,0	1,5	н/д	н/д

### Таисия Шепетко, Dragon Capital

С точки зрения инвестора, среди сильных сторон компании можно назвать ее монопольное положение на региональном рынке, уникальность продукции, стабильный рост производства и высокую рентабельность продаж. Также хотелось бы отметить высокую ликвидность акций «Мотор Сич» на рынке - бумаги компании входят в топ-5 по объему торгов среди украинских эмитентов. Среди рисков компании стоит упомянуть высокую географическую концентрацию продаж - более 50% производимой продукции поставляется в Россию.



# Рэнкинг участников торгов

## Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке в I квартале 2011

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
3	FENIX	ООО «ФЕНИКС КАПИТАЛ»
4	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	ONLIN	ООО «Он-лайн капитал»
6	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
7	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
8	ALPHA	ООО «Альфа Капитал»
9	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
10	PRINV	АО ИК «Проспект Инвестментс»
11	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
12	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
13	TARGET	ООО «ТАРГЕТ ТРЕЙД»
14	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
15	SPECS	ООО «Брокерский Дом «Открытие»
16	CONCA	ООО «Конкорд Капитал»
17	BGCAP	ООО «БГ КАПИТАЛ»
18	OMEGA	ООО «ОМЕГА КАПИТАЛ ЧК»
19	GKPTL	ООО «Сортис»
20	RENCU	ООО «Ренессанс Капитал»
21	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
22	REGAT	ООО «Регата Инвестментс»
23	TACKB	ООО «ТАСК-брокер»
24	FNSTA	ООО «Финаста»
25	CITYB	ООО «Сити брок»
26	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»
27	SOKRT	ЧАО «ФК «СОКРАТ»
28	AVBRK	ООО «Аваль-Брок»
29	ICUAA	ООО «Инвестиционный Капитал Украина»
30	IFGCP	ООО «ИК «ИФГ КАПИТАЛ»
31	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
32	MEGAP	ЧАО «Адамант Инвестментс»
33	TICAP	ООО «ТИ-КАПИТАЛ»
34	PORTF	ООО «ПОРТФЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР»
35	KINTL	ООО «КИНТО, Лтд»
36	STSEC	ООО «Столица -Ценные Бумаги»
37	MFKOM	ООО «Миллениум Капитал»
38	ASPCT	ООО «Аспект ЦБ»
39	VIBOR	ЧАО «ФК «ВАШ ВЫБОР»
40	FINIK	ООО «БД «Финансит»

## Рэнкинг участников торгов на срочном рынке в I квартале 2011

№	Код	Наименование
1	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
2	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
3	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
4	PRINV	АО ИК «Проспект Инвестментс»
5	SPECS	ООО «Брокерский Дом «Открытие»
6	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
7	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
8	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
9	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
10	CITYB	ООО «Сити брок»

## Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов в I квартале 2011

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
3	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
4	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
5	SPECS	ООО «Брокерский Дом «Открытие»
6	PRINV	ЧАО ИК «Проспект Инвестментс»
7	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
8	UNIKA	ЗАО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
9	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
10	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»

# Интервью с Алексеем Обручем, исполнительным директором компании Gainsfort online

Компания Gainsfort online первой начала предоставлять услуги интернет-трейдинга на украинском рынке. Ее история началась всего 3 года назад, а коллектив состоит из 18 специалистов. По результатам 2010 года компания заняла 3 и 4 место по количеству клиентов на срочном и спотовом рынке Украины соответственно. О том, как такой молодой и небольшой компании удалось устоять в конкурентной борьбе, мы решили узнать у человека, который с самого начала существования компании возглавил ее и повел через тернистый путь к успеху.

**– Что подвигло Вас начать работу на этом рынке?**

– После окончания университета я долгое время жил и работал в Москве. В России интернет-трейдинг существует уже давно, и я не один год торговал на бирже. Трейдинг был, так сказать, моей второй профессией. Когда в 2004 году я вернулся в Украину, захотел продолжить заниматься биржевой торговлей, но столкнулся с массой трудностей. Необходимо было зайти к брокеру, подписать договор, потом ехать к хранителю в другой конец города и подписывать еще один документ, потом идти в банк делать перевод денег – в общем, про-

цедура была достаточно длительной и затратной по времени. Имея опыт торговли в России, я знал, что с помощью интернет-трейдинга этот процесс можно значительно упростить, и решил, что эта услуга может быть востребована в нашей стране. Так и возникла идея создать компанию.

**– Как все начиналось?**

– Компания начала свое существование в начале 2008 года и специализируется исключительно на предоставлении услуг интернет-трейдинга. Интернет-трейдинг – наше основное направление, и это не случайно. Я придерживаюсь мнения, что фокусируясь на чем-то одном, мы сможем предоставить лучшую, более качественную услугу своим клиентам. Если пытаешь охватить одновременно много сфер – ничего хорошо не получается, необходим стратегический фокус. Поэтому мы изначально выбрали для себя это направление и стали первым онлайн-брокером в Украине.

**– Интернет-трейдинг был новым видом бизнеса в Украине. Не побоялись ли быть первопроходцами?**

– Еще до того, как «Украинская биржа» запустила рынок заявок, мы пробовали дать такую возможность нашим клиентам. У них стоял Quick, и с помощью специального робота котировки с ПФТС затыгивались в систему, чтобы клиенты могли видеть ход



**Обруч Алексей Леонидович,**

**исполнительный директор компании Gainsfort online**

Выпускник экономического факультета МГУ (Москва), владеет сертификатом специалиста комиссии по ценным бумагам № 26970-Т, Certified Public Accountant (license № CP2936, USA state of Maine), сдал все три уровня экзаменов на квалификацию CFA (Chartered Financial Analyst). Имеет 12 летний опыт работы в консалтинге (PWC, Accenture) и индустрии (Halliburton, Иркутск-энерго (Россия)).

торгов и на основе этой информации принимать решение о продаже или покупке акций. Конечно, это были такие условные торги, прямой связи с биржей не было, и эта технология не смогла бы обслуживать большое количество людей.

Но у нас было определенное количество клиентов, которые пробовали совершать сделки и приобрели определенные навыки, и когда 26 марта 2009 года начались торги на «Украинской бирже», наши клиенты были готовы к полноценным торгам. Поэтому никаких опасений не было. Мы верили, что эта услуга нужна и, будучи первыми, мы только выиграли, так как за первый месяц к нам подключилось много клиентов.

**– Как клиенты отнеслись к такому нововведению?**

– Они очень обрадовались, многие значительно увеличили торговые счета.

**– Сейчас на «Украинской бирже» зарегистрировано свыше 7 тысяч частных инвесторов. Как Вы думаете, это много или мало для нашей страны?**

– Учитывая, что «Украинской бирже», а соответственно и интернет-трейдингу исполнилось только 2 года, темпы достаточно хорошие, в масштабе населения страны это не так много, но рынку есть куда расти.

**– По вашему мнению, что могло бы способствовать развитию интернет-трейдинга и увеличению количества частных инвесторов?**

– Существенно поможет урегулирование некоторых моментов в законодательной сфере.

Без разрешения вопроса маржинального кредитования и коротких продаж, этот рынок не получит широкого разви-

тия. Пенсионная реформа, образовательные программы. Мы, да и многие наши коллеги, активно работают в регионах, проводят вводные семинары, курсы по трейдингу. Это достаточно затратные вещи, требующие серьезного инвестирования. Поэтому я считаю негативной практикой массовое снижение тарифов брокерами. Приемлемые тарифы – это плюс для конечного клиента, но вряд ли нулевые тарифы – это главная причина, почему люди начинают интересоваться биржевой торговлей. Чем больше у брокера финансовых возможностей, тем больше он может вкладывать в образовательные проекты или внедрение дополнительных сервисов для своих клиентов.

**– Какой фактор стимулирует начать работу на фондовом рынке?**

– По-разному. Кто-то устал от своей основной работы, которая превратилась в рутину, и ему хочется попробовать себя в каком-то новом деле. Кому-то хочется развиваться и получать новые знания. Это подтверждает и мой личный опыт, когда я начинал заниматься трейдингом, основное желание было – изучать что-то новое. Кто-то хочет быстро заработать. Этот мотив больше свойствен молодым, амбициозным людям. Есть люди, которые воспринимают фондовый рынок, как средство отложить деньги, защитить свои сбережения от инфляции и приумножить их. То есть создать стабильный дополнительный источник дохода. На мой взгляд – это самый правильный подход.

**– По итогам 2010 года Ваша компания находится в топ-10 по объему торгов как на срочном, так и на фондовом рынке, и в первой пятерке по количеству клиентов. Довольны ли Вы такими результатами?**

– Когда мы начинали работу, ставили планы быть в десятке. И как Вы видите, нам удалось достичь желаемого. При этом необходимо учесть, что у компании нет собственного портфеля, то есть весь объем торгов – это операции клиентов. Что касается количества клиентов, в прошлом году мы удвоили клиентскую базу, и темпы первых 2-х месяцев этого года нас устраивают. Очень довольны мероприятиями биржи, в частности наша компания выступила спонсором выставки INternet TRADING EXPO 2011.

**- Благодаря чему удалось достичь таких показателей?**

– Есть 3 ключевых фактора. Главный – специализация. 100% наших ресурсов посвящены онлайн-трейдингу. Второй – близость собственника к бизнесу. Для владельцев компании Gainsfort – не просто один из многих бизнесов, а важный проект, которому они уделяют много времени. И последний, но не менее важный, фактор – коллектив. Бизнес делают люди и очень важно, чтобы этим людям нравилось то, что они делают, чтобы они связывали свое будущее с будущим компании. **UX**

# Работа в регионах



**С внедрением новых продуктов и технологий на «Украинской бирже» частные инвесторы получили возможность самостоятельно совершать сделки в режиме реального времени через торговые терминалы, производить мгновенные расчёты с контрагентами, анализировать рынок и самим формировать свой портфель ценных бумаг.**

Несмотря на общую доступность и инновационность механизма торговли ценными бумагами в Украине, для большинства фондовый рынок выглядит как нечто сложное для восприятия, а во многих случаях, просто непонятное явление. Финансовая грамотность населения показывает низкую культуру обращения с финансовыми активами, которая преимущественно находится в плоскости денежно-товарных отношений.

Эту проблему понимают участники фондового рынка и пытаются улучшить ситуацию. «Украинская биржа» всячески способствует в проведе-

нии образовательных мероприятий как в столице, так и в регионах Украины, выступает партнером в семинарах брокерских компаний и высших учебных заведений.

На конец марта 2011 года в список онлайн-брокеров вошло 26 компаний, из которых лишь четверо расположены не в Киеве (2 из Донецка, 1 в Феодосии и 1 в Днепропетровске). Данный факт централизации компаний сигнализирует о том, что темпы роста осведомленности населения в тенденциях развития фондового рынка, его преимуществах и возможностях крайне низки.

Исходя из этого, по инициативе «Украинской биржи» и при поддержке брокерских компаний, осенью 2010 года был запущен проект «Цикл образовательных семинаров в городах Украины».

«Семинары по интернет-трейдингу в регионах вызывают большой интерес у частных лиц. В первую очередь это связано с тем, что активность бизнеса, в том числе

брокерских компаний, традиционно сконцентрирована, прежде всего, в столице, а регионы, можно сказать, не избалованы мероприятиями. Также стоит отметить, что в крупных областных центрах уровень осведомленности о фондовом рынке выше, чем в небольших городах и это, конечно же, отражается на посещаемости семинаров и на тематике часто задаваемых вопросов». – Светлана Опрощенко, директор департамента интернет-трейдинга ИГ «Сократ»

На сегодняшний день совместно с партнёрами «Украинская Биржа» проводит ознакомительные мероприятия в регионах Украины, на которых частные инвесторы могут узнать о новых услугах и возможностях работы на фондовом рынке, задать интересующие их вопросы, пообщаться с профессиональными участниками, понять, как можно работать и зарабатывать на отечественном рынке ценных бумаг и производных инструментов.



Уже состоялись семинары в таких городах как: Днепропетровск, Донецк, Львов, Харьков, Одесса Винница и др. В планах проведение мероприятий в каждом крупном городе Украины. Сотрудники «Украинской биржи» уже побывали практически во всех административных центрах страны, и отметили большой интерес со стороны населения, и это будет способствовать тому, что брокерские компании будут увеличивать информационное присутствие в регионах.

«Развитие финансового рынка, безусловно, тесно связано с количеством клиентов, участвующих в процессе инвестирования и торговли. Путем проведения семинаров и мастер-классов в регионах, мы даем как общую, так и специализированную информацию, так же организовываем персональные встречи и подбираем оптимальные продукты с учетом пожеланий инвесторов и наших будущих партнеров». – Александр Са-

ул, ведущий специалист департамента инвестиционного консалтинга Foyil Securities

Данные мероприятия проводятся бесплатно. Во время их проведения посетители могут не только узнать об азах работы на фондовом рынке, а и познакомиться со структурой фондового рынка, понять, как происходит взаимодействие между участниками рынка, и т.д. На семинарах подробно объясняют, что такое ценные бумаги и, какие способы инвестирования существуют на фондовом рынке (интернет-трейдинг, брокерское обслуживание, инвестиционный фонды, доверительное управление) и как этими услугами могут воспользоваться частные инвесторы.

«Научиться инвестированию можно. Для этого нужно: почитать, посетить семинары, поговорить со специалистами и только потом пробовать самому. Процесс не быстрый, но вполне постижимый практически для любого человека. Если

же человек просто получает доступ к рынку без обучения – это все равно, что дать не умеющему ездить за рулем машину и сказать "езжай как-нибудь". В большинстве случаев последствия будут плачевными». – Вячеслав Озеров, директор учебного центра БД «ОТКРЫТИЕ».

«Украинская биржа» в рамках выполнения одной из основных своих функций, а именно, распространения биржевой информации и популяризации новых возможностей на фондовом рынке для частных инвесторов, будет и в дальнейшем участвовать в образовательных семинарах совместно с партнёрами в ряде городов Украины. Для того чтобы узнать, когда состоится семинар в вашем городе смотрите информацию на сайте «Украинской биржи» [www.ux.ua](http://www.ux.ua) в разделе «Мероприятия – Цикл образовательных семинаров в городах Украины». **UX**

## «Проблема 30 дней» - delete

Новый Налоговый кодекс содержит много новшеств, которые положительно отразятся на работе фондового рынка и его участников. Одним из таких позитивных нововведений является то, что в новом кодексе четко дано определение инвестиционного дохода физических лица на организованном рынке от операций с инвестиционными активами.

Ранее частные инвесторы, физические лица, торгующие на бирже, сталкивались с так называемой «проблемой 30 дней»: «Проблема 30 дней существовала для физических лиц, осуществляющих операции с инвестиционными активами (в т.ч. ценными бумагами и производными инструментами). При этом не учитывалось, где они осуществлялись – на организованном или неорганизованном рынке», – объясняет директор Юридического департамента инвестиционной группы «Сократ» **Елена Мельникова**.

Если частный инвестор в течение 30 дней до продажи ценных бумаг и/или деривативов (или в течение 30 дней после такой продажи) купил пакет идентичных ценных бумаг и/или деривативов, инвестиционные потери, которые могли возникнуть в результате такой продажи, не учитывались при определении совокупного финансового результата по операциям с инвестиционными активами. «Такая норма вела к увеличению налогооблагаемого дохода и возникновению дополнительных налоговых расходов, что становилось особенно критично в случае, если лицу, осуществляющему операции, не

удавалось покрыть понесенные убытки за счет доходов по идентичным часто торгуемым ценным бумагам», – говорит директор аналитического департамента ИК Dragon Capital **Андрей Беспятов**.

Таким образом, не все убытки физического лица, активно торгующего на организованном рынке, от операций с инвестиционными активами учитывались при определении финансового результата от операций с инвестиционными активами по итогам отчетного года.

Это правило не было полностью исключено из новой редакции налогового кодекса, но его действие ограничили (п. 170.2.6 Налогового кодекса Украины) и теперь его действие не распространяется на приобретение/продажу ценных бумаг и деривативов на фондовой бирже.

«Сейчас эта норма не применяется, если операции с инвестиционными активами осуществляются на организованном рынке (т.е. на фондовой бирже). Порядок расчетов инвестиционной прибыли предусматривает отдельный учет прибыли и убытков от операций с инвестиционными активами на организованном рынке и вне его», – говорит Елена Мельникова. – Если раньше у частных трейдеров, которые, как правило, осуществляют большое количество операций купли/продажи ценных бумаг одного эмитента в течение месяца, зачастую отображался некорректный финансовый результат без учета всех убытков, то теперь абсолютно все операции, проходящие на

фондовой бирже, учитываются при расчете налогооблагаемой прибыли».

Участники рынка позитивно оценивают это нововведение и уверены, что разъяснение действия этой нормы упростит подсчет налогооблагаемой базы и процесс отчетности частных инвесторов. «Без сомнения, мы приветствуем это изменение в налоговом законодательстве», – говорит юрист компании Astrum Capital **Максим Иванович**. – Риск не учета некоторых убытков в итоговом подсчете инвестиционной деятельности, в большей мере распространялся на трейдеров, которые вели активные торговые операции, и заставлял частных инвесторов, кроме многих рыночных факторов, влияющих на стоимость позиции, отсчитывать еще и 30 дней, в течение которых такую позицию они не могли закрыть с убытком». **UX**

# Символы и знаки фондового рынка

Тем, кто хотя бы поверхностно знаком с финансовым миром, известно, что основными символами фондового рынка являются бык и медведь. Однако, у многих, кто так или иначе связан с фондовым рынком, есть свои знаки, тотемы, символы, приметы и т.д. Смысл един, а обозначений может быть множество... Несмотря на, казалось бы, серьезность, степенность и рассудительность, наши герои склонны доверять и прислушиваться к подобным сакральным вещам.

Чему же эти люди доверяют, принимая какое-либо решение, что их настораживает или направляет – на эти вопросы мы постарались ответить в данной статье.

*Для начала, вспомним, как вошли в фондовый мир такие образы, как «бык» и «медведь» – две сущности, преследующие на финансовом рынке два противоположных интереса.*

*По одной из наиболее реалистичных и интригующих версий, дело было примерно так:*

*Появились эти символы в Лондоне в самом начале XVIII века, то есть в противоборстве они находятся уже три столетия. В то время был популярен мастер сатирического памфлета шотландец Джон Арбутнот, живший в 1667–1735 гг. Персонаж по имени John Bull (Джон Булл), выдуманный им, очень приглянулся англичанам, с ним начали ассоциировать типичного жителя туманного Альбиона (подобно американскому «дядюшке Сэму»). Изображали Джона Булла как человекоподобное существо с головой быка в высоких ботин-*

*ках жилетке цвета английского флага, в цилиндре и с тростью. Помимо него в серии фельетонов на злободневные темы появились и другие персонажи с головами животных. Был там и медведь. Есть версия о существовании некой басни, сюжет которой переносит читателя на Лондонскую фондовую биржу, где между героями – Быком и Медведем произошло столкновение. Так зародился удачный образ, подхваченный биржевиками мира.*

*Ставшие символами финансовых рынков, Бык и Медведь оказались и прекрасным элементом привлечения внимания. Фактически все крупнейшие западные биржи записали этих двух зверей в свои талисманы. Во Франкфурте-на-Майне они в виде монументальной композиции красуются у входа местной фондовой биржи. В Нью-Йорке огромный бронзовый бык украшает Wall Street, став ее символом. Брокеры, идущие на работу, считают для себя хорошей приметой дотронуться до этого изваяния. NYSE вручает каждой компании, разме-*

*щающей на бирже свои ценные бумаги, специальный памятный знак-статуэтку в виде медведя и быка. Продажа сувениров с этими символами даже сформировалась в некий отдельный бизнес – в каждом достойном сувенирном магазине вы с легкостью отыщете статуэтку борющихся быка и медведя. К слову, электронная биржа NASDAQ в виртуальном магазине на своем сайте предлагает товары на эту же тему.*

По правде сказать, при подготовке данного материала мы даже не могли представить, что мир символов, примет фондового рынка настолько разнообразен, а наши коллеги могут быть настолько суеверны и преданны своим принципам.

Что касается предметов и образов, приносящих удачу людям фондового рынка, среди таких оказался слон, как образ удачи, мудрости и интеллекта (Светлана, специалист компании-брокера), жаба, как символ «зеленой» прибыли (Дмитрий, частный инвестор), дракон, символизирующий силу и ста-



бильность (Алина, маркетолог компании-брокера), и, конечно же, в этот список традиционно попала религиозная символика и предметы (Павел, трейдер). Естественно, во многих офисах компаний-брокеров сейчас можно увидеть статуэтки все тех же «Быка» и «Медведя». Однако они являются в данном случае, больше сувениром и неотъемлемым атрибутом, нежели сакральным знаком и предметом, который помогает принимать решения.

Что же касается непосредственно торгов, тут все еще интереснее: могли ли вы предположить, что торговать можно, ориентируясь на фазы Луны?! По словам частного трейдера Натальи, именно в полнолуние (трехдневный период) наблюдается большой спад или подъем торгов. Наблюдения основаны на том, что важную роль в работе трейдера играет эмоциональная составляющая, т.е. психологический фактор. Примечательно, что за эмоциональное состояние в астрологии отвечает как раз Луна, и именно в этот период люди совершают непредвиденные, иногда странные вещи, принимают иррациональные решения, потому бытует мнение, что в этот период лучше воздержаться от сделок на рынке.

А вот еще одна «торговая стратегия» от аналитика инвестиционной компании и частного трейдера Руслана: если вы задумали вложить деньги в ценные бумаги и уже выбрали акции, облигации, векселя и т.п. конкретных фирм, банков, либо государства, все обдумали, взвесили и приняли решение или, напротив, сомневаетесь и не знаете, кому отдать предпочтение, советы древнего оракула помогут вам в этом.

Возьмите колоду карт в 52 листа, уберите из нее вале-

тов, дам и королей. Перетасуйте. Задайте вопрос: «Стоит ли мне приобретать такую-то ценную бумагу?» и достаньте из колоды любую карту. Не обращайте внимания на масти, значение имеет только число: «туз» - это единица, «двойка» - 2, «тройка» - 3 и т.д. Под соответствующим номером ищите ответ оракула.

Известно ли вам, что также настраиваться на торговлю на бирже можно по результатам спортивных состязаний? Например, трейдер-аналитик Леонид доверяет именно игре любимой баскетбольной команды Miami Heat – это и определяет курс предстоящего торгового дня.

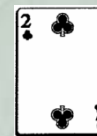
Также, достойное место в жизни трейдеров занимает, естественно, нумерология. Неизвестно почему, но факт – лидером среди числительных оказалась цифра 5. Доверяют цифрам по неизвестной причине фолловеры нашей страницы «Украинской биржи» в Live Journal и vkontakte. В цифровом списке оказались также цифры 3, 14, 23, и как ни странно, 13. Не зря же безызывный Пелевин в «ДПП» говорит о том, что в игры с числами играет каждый сознательный человек.

Еще одна немаловажная примета от специалиста по торговым операциям Владимира: не торгуйте в костюме, тогда торговля будет свободнее.

И напоследок, совет от «Украинской биржи». Принимайте все же свои решения, основываясь, прежде всего, на проверенных аналитических данных, на математических, статистических и вероятностных закономерностях. И это самая верная примета©. UX



1. Будущее неясно, рискуйте только свободными деньгами. Не отдавайте последнее, как делали люди во время ажиотажа с акциями «MMM».



2. Отложите покупку и проконсультируйтесь со специалистом по ценным бумагам.



3. Купить легко - вернуть вложенные деньги и получить доход трудно.



4. То же, что в п. 3.



5. В настоящий момент результат вашего поступка непредсказуем.



6. Держите руку на пульсе - внимательно следите за котировками. Не жалейте денег на консультации у специалиста. Он подскажет, хранить ли бумаги или продать. Но прежде, чем последовать его совету, вновь обратитесь к оракулу.



7. Покупайте: свое вернете и причитающийся доход получите.



8. Отбросьте нерешительность - получите неведомо откуда.



9. Плакали ваши денежки.



10. Можно покупать.